

本月洞察

“最愚蠢的人，就是想一个人发财。叫别人都倒霉”——荣德生，中国无锡著名实业家

1. 宏观展望

- 国际货币基金组织（IMF）在其《2025 年 10 月世界经济展望》中预测，2025 年全球经济增长为 3.2%，较 2024 年的 3.3% 略有放缓，并将在 2026 年进一步降至 3.1%。
- 报告整体基调依然 审慎——全球增长处于波动之中，风险仍偏向下行，主要来自 贸易保护主义、政策不确定性以及劳动力供给受限 等因素。
- 发达经济体增速预计 约为 1.5%，而新兴市场经济体则有望保持 略高于 4% 的增长水平。

1.1 区域分化与关键主题

- 亚洲经济（尤其是出口导向型经济体）增长动能正在减弱，主要受 外部需求疲软 与 全球贸易逆风 的拖累。
- 欧元区出现一定的内生增长迹象（PMI 数据有所回升），但整体仍受 结构性掣肘 限制。
- 英国通胀依然顽固，维持在 3.8% 的高位，英国央行在短期内预计将 维持利率不变。
- 贸易政策仍是最大不确定因素——尽管部分地区近期关税升级势头有所缓和、短期前景略有改善，但 潜在风险依然存在。
- 美联储在 10 月实施“鹰派式降息”，释放出 谨慎转向 的信号，同时巩固了 美元的强势地位。

1.2 对投资者的启示

- 在增长乏力且通胀仍高于目标的背景下，主要央行料将谨慎推进降息进程，这意味着在前景更明朗前，股市与信贷市场难以出现全面的风险偏好回升行情。
- 在此环境下，收益导向型策略依然占优——应侧重于 具备稳定分红能力的股票，并 有选择性地布局金融与工业板块，同时回避 对利率敏感的房地产及长期债券等资产。

2. 市场背景与板块主题

- 股票
 - 在债券收益率高企且经济增长乏力的环境下，优质分红型股票依然具备吸引力。
 - 从行业角度看，与我们当前的资产再配置方向保持一致，金融与工业板块仍是关注重点。
 - 金融板块受益于高利率维持更久的环境以及收益率曲线的改善。
 - 工业板块受益于资本开支回升、基础设施投资增加以及全球供应链多元化带来的结构性机遇。
 - 科技板块仍是长期增长的重要驱动力，但鉴于本基金的投资宗旨，相关配置将保持审慎与克制。
- 固定收益与信贷

- 在美元强势的背景下，适度配置非美元资产——尤其是亚洲市场资产——有助于提升投资组合的多元化与风险分散效果。
- 在增长前景放缓的背景下，应关注主要央行政策分化、采取货币对冲的区域性股票策略，并警惕新兴市场的外汇风险。

投资组合配置主题:

11 月投资建议立场:

- 维持对高质量分红型金融股（如资本充足的银行与保险公司）及具全球布局的工业股的超配立场。
- 维持对科技板块的适度配置，重点布局具备长期结构性增长潜力的企业，而非周期性炒作标的。
- 在当前宏观环境下，应回避或减持房地产信托（REITs）、长期久期债券及高杠杆信贷资产。
- 保持适度现金或流动性缓冲，以便在市场出现错位时灵活加仓，这与您现有的多空策略相契合。
- 持续通过 SpotFXD 主动监控外汇敞口，鉴于亚洲与欧美在增长与通胀周期上的分化，需加强动态管理与对冲策略。

重要市场日期

- 11 月 4 日 澳大利亚储备银行货币政策会议
- 11 月 5 日 美国 ADP 就业数据公布
- 11 月 6 日 英国央行货币政策会议
- 11 月 7 日 美国非农就业报告
- 11 月 13 日 美国 CPI 数据与英国 GDP 数据公布
- 11 月 20 日 美联储会议纪要发布

11 月展望

- 密切关注早周期信号：全球 PMI 走势、通胀意外、薪资增速及各主要央行的前瞻性指引。
- 关注贸易与政策冲击：警惕中美关税摩擦的再度升温，或新的供应链中断事件。
- 警惕估值回调风险：若股市估值下修或债券收益率进一步上行，收益导向型策略（分红股票 + 现金储备）预计仍将保持韧性。



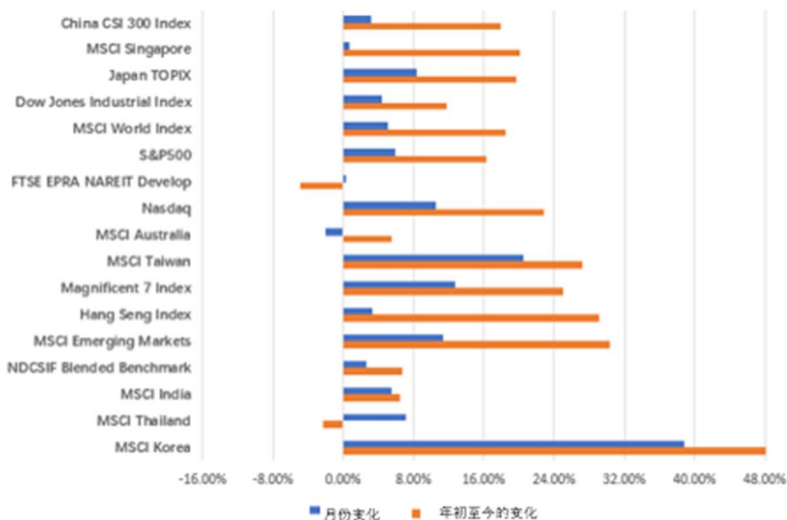
从新闻到投资

- 10 月 1 日：美国 ADP 就业变动 -3.2 万（预期 +5.0 万）
- 10 月 8 日：新西兰央行（RBNZ）降息 25 个基点至 2.50%
- 10 月 13 日：欧洲最大农机制造商暂停对美出口，因“隐性关税”问题
- 10 月 14 日：英国 ILO 失业率 4.8%（预期 4.7%）
- 10 月 16 日：国际货币基金组织（IMF）总裁称 私人信贷市场风险令人夜不能寐
- 10 月 20 日：中国第三季度 GDP 同比 4.8%（符合预期）；工业增加值 6.5%（高于预期）
- 10 月 22 日：美国政府停摆进入史上第二长，因临时拨款法案失败
- 10 月 23 日：特朗普耗资 2.5 亿美元翻修白宫舞厅 引发批评
- 10 月 24 日：美国 9 月 CPI 同比 3.0%（预期 3.1%）
- 10 月 26 日：特朗普以“里根广告”为由 提高加拿大商品关税
- 10 月 26 日：特朗普与 4 个东盟国家签署贸易协定，承诺对东南亚“100%投入”
- 10 月 28 日：特朗普 赞扬日本首位女性领导人，并签署稀土合作协议
- 10 月 29 日：澳大利亚 CPI 同比 3.5%（预期 3.1%）
- 10 月 29 日：中国与东盟在马来西亚签署升级版自由贸易协定
- 10 月 30 日：美联储 降息 25 个基点至 4.00%，但鲍威尔暗示下次会议 降息前景不确定
- 10 月 30 日：欧元区 GDP 同比 1.3%（预期 1.2%）
- 10 月 30 日：日本央行维持政策利率 0.5% 不变，称因缺乏美国数据导致预测困难
- 10 月 30 日：特朗普 下调对中国关税，宣布 解除稀土出口封锁
- 10 月 30 日：中国与沙特承诺深化合作
- 10 月 31 日：特朗普与习近平 达成贸易战“停火”协议，中国放宽稀土出口限制



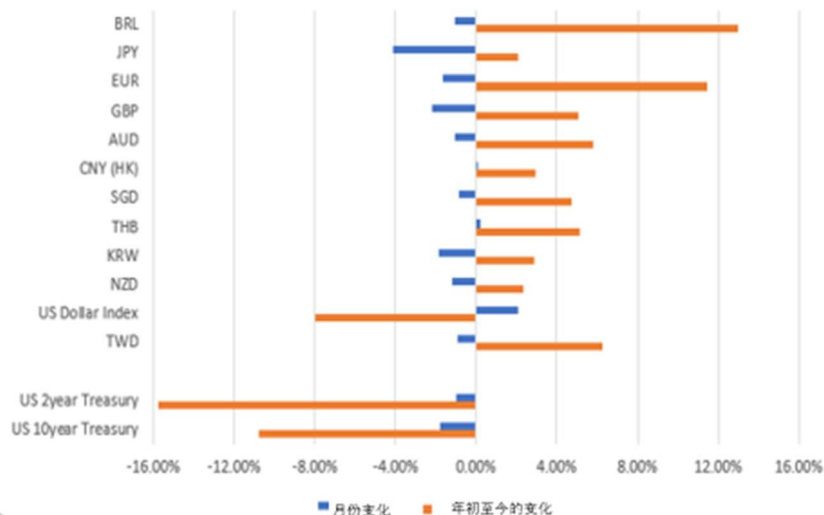
市场概览

市场观察 2025 年 : 10 月



受益于企业盈利强劲及中美贸易关系改善预期，美国股市持续跑赢全球主要市场，同时也带动亚太股市同步上扬。

货币观察 2025 年 : 10 月



10 月期间，欧元出现显著回调，因美联储主席鲍威尔在鹰派式降息中强调数据依赖性，并警示过早放松政策的风险。受此影响，美元兑主要货币普遍走强，市场对 12 月降息的预期从月初逾 70% 骤降至月末约 45%。



本月图表

10 年黄金价格走势（美元/盎司，2015–2025）



过去十年间，黄金价格累计上涨逾 260%，收于每盎司 4,002 美元，并在年内创下 4,342 美元的历史新高。自 2023 年底以来，随着投资者预期全球货币政策转向宽松、财政扩张力度加大，以及对法定货币信心减弱，黄金涨势显著加速。

黄金的涨势尚未结束。从近期突破区间（3,500–4,300 美元）来看，50%斐波那契回调位显示，若金价回落至 3,900 美元以下，或将吸引长期资金入场。在美联储权衡降息节奏与美国经济韧性之际，黄金仍是对冲政策不确定性与货币贬值风险的关键资产。

市场启示：

- 多元化优势：在地缘政治风险上升与美国财政持续失衡的背景下，保持一定黄金配置有助于提升投资组合的韧性与防御能力。
- 稳定作用：黄金与实际收益率的反向关联，强化了其在均衡型投资组合中作为战略性稳定器的地位。
- 结构性顺风：机构资金预计将持续增配实物资产，反映出对法定货币体系信任的削弱，以及对长期价值稳定性的追求。



新维创资本

在一个由地缘政治不确定性、持续性通胀与前所未有的财政赤字所定义的时代，财富管理的规则正被重新书写。资本的意义已不再仅仅是追求回报，而在于构筑韧性。对于高净值家族与长期投资者而言，隔离政策风险与市场波动、守护财富安全，已非可选项，而是生存的必修课。

在新维创资本，我们以一体化的财富管理框架，帮助投资者在瞬息万变的格局中稳健前行。通过投资纪律、结构保护与传承延续的有机结合，实现财富的长期韧性与持续增长：

- 全权投资管理 —— 以严谨的资产配置与风险控制，持续创造稳定收益。
- 可变资本公司（VCC）架构 —— 依托新加坡 13O/13U 税制框架，打造具备机构级合规性、税务效率与财富延续性的投资平台。
- 私募与实物资产策略 —— 深挖黄金、私募信贷及基础设施类资产中的长期价值。
- 家族传承与接班规划 —— 设计稳健的法律与治理结构，确保财富在代际之间顺畅传承、基业长青。

真正的财富，不在于我们赚了多少钱，而在于我们能在时间长河中守住多少。

我们诚挚邀请各位读者、投资者及家族办公室与我们携手交流，共同洞察瞬息万变的全球格局，探讨新维创资本如何助您在时代变迁中守护财富、增长财富、传承财富，让资本历久弥新，代代延续。

免责声明:本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的，仅限提供本报告之目的。除非我们提供明确的事先书面同意，否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于预期外的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。